

## Stratégie d'investissement

YCAP Tactical Investment est un fonds qui s'appuie sur un portefeuille de croissance et un portefeuille de couverture pour produire une performance régulière et contenir les risques de marché.

L'équipe de gestion s'appuie notamment sur des modèles quantitatifs propriétaires qui fournissent un signal continu sur plus de 500 marchés.

## Équipe de gestion

Jean-Jacques Ohana, CFA

Dr. Christian Witt, CFA

## “Douche froide de janvier”

En Janvier, le fonds YCAP Tactical Investment perd -0,58% (part A EUR) sur fond de hausse graduelle de l'aversion au risque.

Les marchés actions mondiaux ont légèrement baissé sur le mois (-0,4%) selon les données MSCI, à l'exception des pays émergents qui affichent une forte surperformance (+3,0%). Parmi les pays développés, les corrections ont été plus marquées aux États-Unis (-0,9%) et en Europe (-0,7%) tandis que les marchés japonais ont légèrement progressé (+0,4%). Le style « Growth » a légèrement surperformé le « Value » (respectivement -0,1% et -0,8%), tandis que les actions de petites capitalisations ont surperformé les plus larges (respectivement +1,9% et -0,4%). Nous noterons également la sous-performance sensible des sociétés aurifères sur les autres sociétés minières (respectivement -3,6% et -0,9%). Au global, les marchés actions génèrent une légère perte au niveau du fonds, avec une contribution de -0,14%. Les stratégies à bêta neutre ont quant à elles généré un gain de +0,10%.

Les expositions au crédit contribuent également négativement à hauteur de -0,23%, tandis que les obligations souveraines n'ont pas vraiment profité des phases d'aversion au risque et génèrent également une contribution négative de -0,26%.

Les stratégies de couverture en revanche ont pu profiter du retour de la volatilité et permettent de dégager un gain de +0,38% sur la période. Le portefeuille de devises du fonds a également été légèrement profitable avec une contribution de +0,07%.

Au cours du mois, le bêta du fonds aux actions est resté stable et s'établit à 22% fin janvier, tandis que la duration a diminué de 3,8 à 3,4. Le bêta au dollar est quant à lui légèrement remonté, passant de -5% à -2%. Le niveau de levier est resté stable à 201%.

## Performance nette du fonds YCAP Tactical Investment (part A EUR)



Catégorie d'action		Date de création	Performances					Indicateurs de risque ex-post (depuis le lancement)			
			Janvier	YTD	1 an	5 ans (ann.)	ITD (ann.)	Volatilité	VaR 20d, 99%	Maximum Drawdown	Ratio de Sharpe
A EUR	LU0807706857	11 janv. 2013	-0,58%	-0,58%	-9,39%	+2,12%	+2,13%	7,4%	-10,7%	-20,7%	0,29

Performances mensuelles (Part A EUR)													
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2013	-0,3%	-0,4%	+0,4%	+1,0%	-1,4%	-3,1%	+2,0%	-0,8%	+0,9%	+2,7%	+1,0%	-0,4%	+1,6%
2014	-1,1%	+2,0%	+0,7%	+1,3%	+3,5%	+0,7%	+0,3%	+3,0%	-1,3%	-0,9%	+1,7%	-0,2%	+10,2%
2015	+2,0%	+2,0%	+0,2%	-0,0%	+0,2%	-3,8%	+0,4%	-3,8%	-0,3%	-0,2%	+0,1%	-2,5%	-5,7%
2016	+1,2%	+1,2%	+1,0%	-0,0%	+0,2%	+2,9%	+2,8%	+0,3%	-0,0%	-2,0%	+0,9%	+2,1%	+11,0%
2017	-0,2%	+2,6%	+0,6%	+0,4%	+0,9%	-1,0%	+1,3%	+0,6%	-0,5%	+1,9%	+0,2%	+0,5%	+7,5%
2018	+0,3%	-4,5%	-1,0%	-0,6%	-0,1%	+0,0%	+0,6%	+0,3%	-0,7%	-1,0%	+0,3%	+0,1%	-6,3%
2019	+1,5%	-0,2%	+3,2%	+0,1%	-0,1%	+2,9%	+1,3%	+1,8%	-0,6%	-0,5%	+0,0%	-0,1%	+9,9%
2020	+0,9%	-4,8%	-10,5%	+3,1%	+0,2%	+0,5%	+1,0%	-0,7%	+0,2%	-0,6%	+1,6%	+1,4%	-8,0%
2021	-0,6%												-0,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL SA

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 (www.amf-france.org).

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.

Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

Document réservé aux investisseurs professionnels

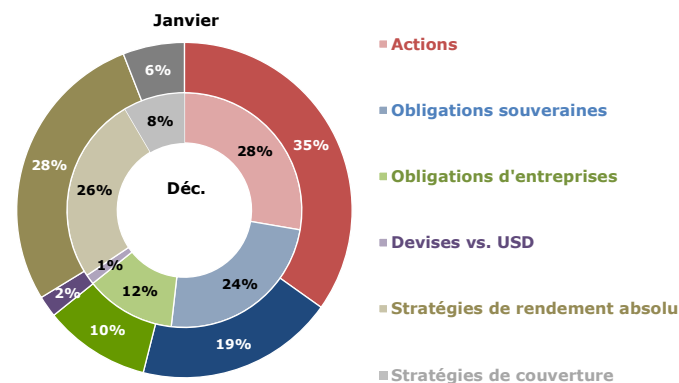
## Allocation par classe d'actifs

	31 déc. 20	29 janv. 21
<b>Actions</b>	<b>27%</b>	<b>29%</b>
Amérique du Nord	6,9%	7,0%
Europe	5,8%	6,1%
Asie	6,6%	7,3%
Pays émergents	6,4%	7,1%
Matières premières	1,0%	1,8%
<b>Obligations souveraines</b>	<b>33%</b>	<b>28%</b>
Amérique du Nord	18,3%	15,4%
Europe	11,0%	9,1%
Asie - Pacifique	1,6%	1,3%
Pays émergents	2,6%	1,8%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>62%</b>	<b>54%</b>
US	28,6%	26,4%
Europe	33,8%	27,7%
<b>Devises vs. USD</b>	<b>-3%</b>	<b>-6%</b>
Devises pays exportateurs de mat. premières*	2,4%	2,5%
Devises émergentes	2,1%	2,1%
G3	-7,3%	-10,5%
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>
Global Tactical Asset Allocation	15,9%	15,9%
Actions Market Neutral	18,2%	18,5%
<b>Stratégies de couverture</b>	<b>39%</b>	<b>39%</b>

\*Canada, Australie, Nouvelle-Zélande, Norvège  
Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

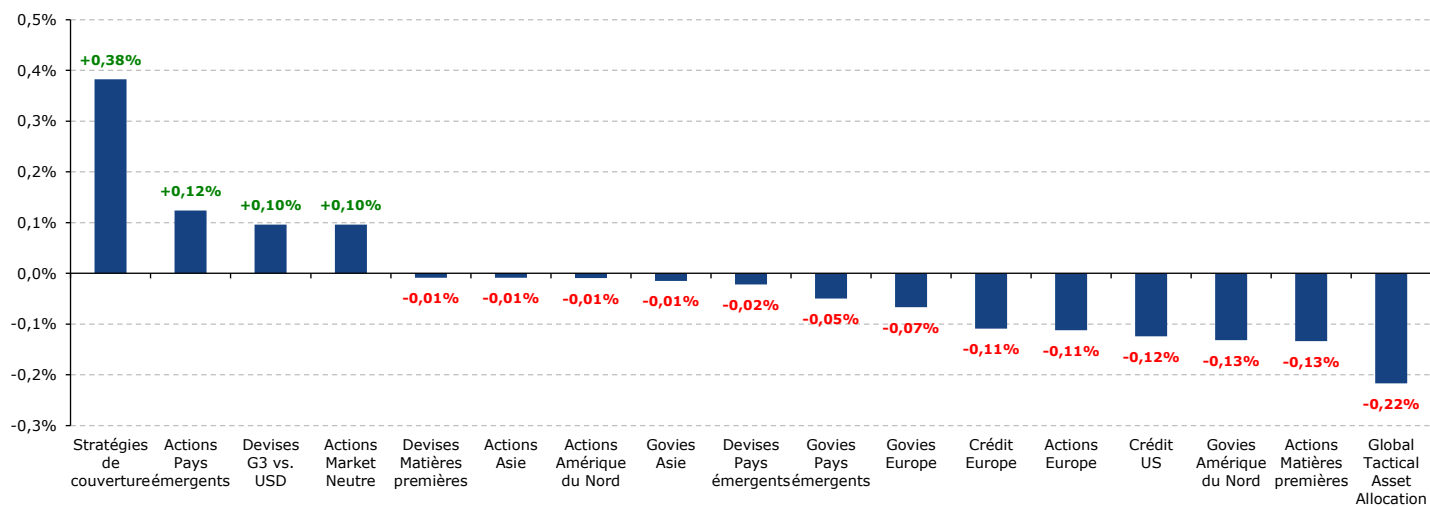
## Contributions au risque (volatilité)

	31 déc. 20	29 janv. 21
Actions	27,7%	34,8%
Obligations souveraines	24,1%	19,1%
Obligations d'entreprises	12,5%	10,3%
Devises vs. USD	1,4%	2,1%
Stratégies de rendement absolu	25,9%	27,8%
Stratégies de couverture	8,4%	5,9%



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Contributions brutes à la performance mensuelle



Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

## Indicateurs de risque ex-ante

Volatilité	VaR mensuelle 99%	Sensibilité	Levier global
3,1%	-3,0%	3,4	2,0

Sources : HOMA CAPITAL ; Bloomberg.

**Value at Risk (VaR) :** Représente la perte maximale attendue sur un horizon et avec un seuil de confiance prédéfinis. 2 méthodes de calcul :

- Modèle historique : le calcul se base sur les rendements passés du fonds, pris sur un intervalle de temps donné.
- Modèle paramétrique : le calcul considère l'espérance de rendement du fonds et le niveau de sa volatilité.

## Caractéristiques de la part

Identifiant de la part	Ticker Bloomberg	Minimum de souscription	Frais de gestion	Commissions de surperformance	Actifs totaux du fonds	Réception des ordres	Dénouement	Forme juridique	Dépositaire
A EUR	RISKEAE LX	€ 500 000	0,90%	10% de la performance brute avec High Water Mark annuelle	128 M€	Au plus tard 12h00, à la date de VL correspondante.	2 jours ouvrés après la date de VL correspondante	UCITS V - Luxembourg	BNP Paribas Securities Services

HOMA  
CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destinée aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'HOMA CAPITAL et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA CAPITAL.